

华鑫期货2026年钢材年报

2025年12月22日

一、行情回顾

2025年春节前，市场对金三银四的旺季预期，叠加市场预期美联储降息，导致螺纹加权指数上涨至3300左右。春节后，国内地产依旧疲弱，建筑钢材需求偏弱，建筑钢旺季需求预期落空，钢价震荡下行，螺纹加权指数从2月初3400跌至6月初的2912，跌幅14%。7月1日，中央财经委员会第六次会议召开，会议明确要求“依法依规治理企业低价无序竞争，引导企业提升产品品质，推动落后产能有序退出”。螺纹钢加权指数应声上涨，从3000涨至7月底3394。随后，国内钢厂铁水产量维持高位，钢材供给宽松，钢材价格震荡偏弱。截至12月底，螺纹钢加权指数在3120附近徘徊。

图1 2025年螺纹期货加权行情



数据来源：华鑫期货研究所、文华财经

二、粗钢需求

2025年1-11月全国房屋新开工面积同比下降20.5%，1—11月全国房屋施工面积同比下降9.6%。制造业用钢需求略增，1-11月冰箱洗衣机空调汽车产量与挖掘机产量均正增长。由于地方政府土地收入急剧减少，2025年1-11月基础设施建设投资（不含电力）增速-1.1%。预计2025年粗钢需求或减少2.8%左右。



展望2026年，预计国内地产依旧疲弱，基建投资或将-1.5%小幅负增长，国内制造业用钢需求或增速放缓至1.9%左右。由于全球制造业较低迷，且国内钢铁产品实施出口许可证管理，预计2026年钢材出口增速放缓至3.6%。预计2026年中国粗钢需求或减少2.5%左右。

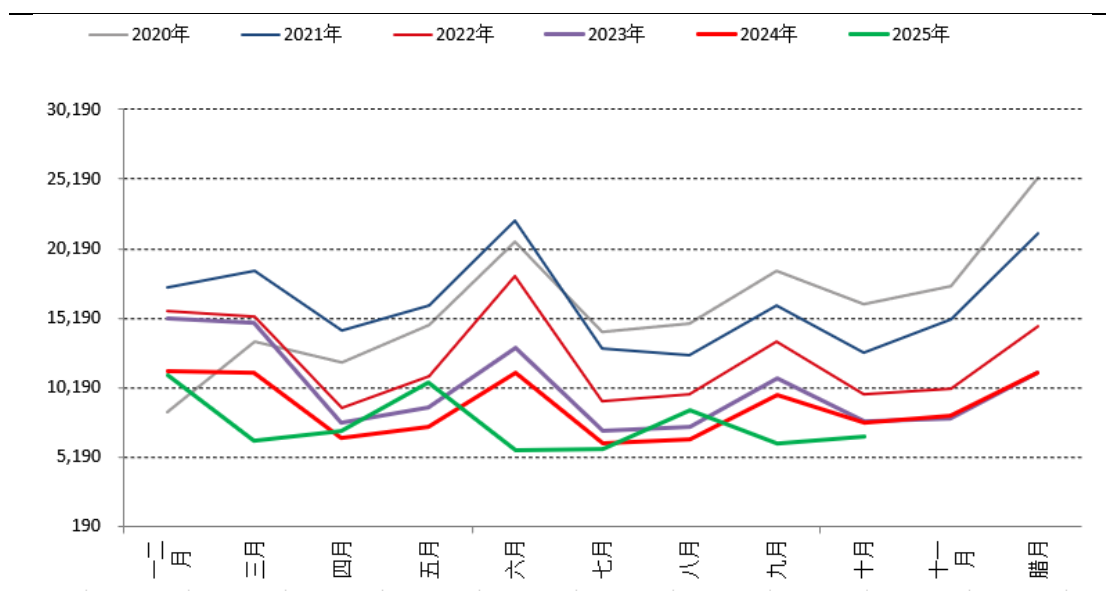
表 1 2026 年粗钢需求预估

项目	占比	2025 年 1-11 月增速	2025 年全年预期增速%	2025 年对总需求贡献%	2026 年全年预期增速%	2026 年粗钢需求增速预估%
基建投资	0.2	-1.1	-1.5	-0.30	-1.5	-0.3
建筑	0.32	-10	-10	-3.20	-8	-2.56
制造业	0.3		2	0.60	1.9	0.57
净出口	0.08	7.8	7.2	0.58	3.6	0.288
其他	0.1		-5	-0.50	-5	-0.5
合计	1			-2.82		-2.502

1、房地产持续下滑

2025年1-11月销售面积7.87亿平米，同比下降7.8%，低于2010年1-11月8.25亿销售面积。

图 2 全国房屋销售面积

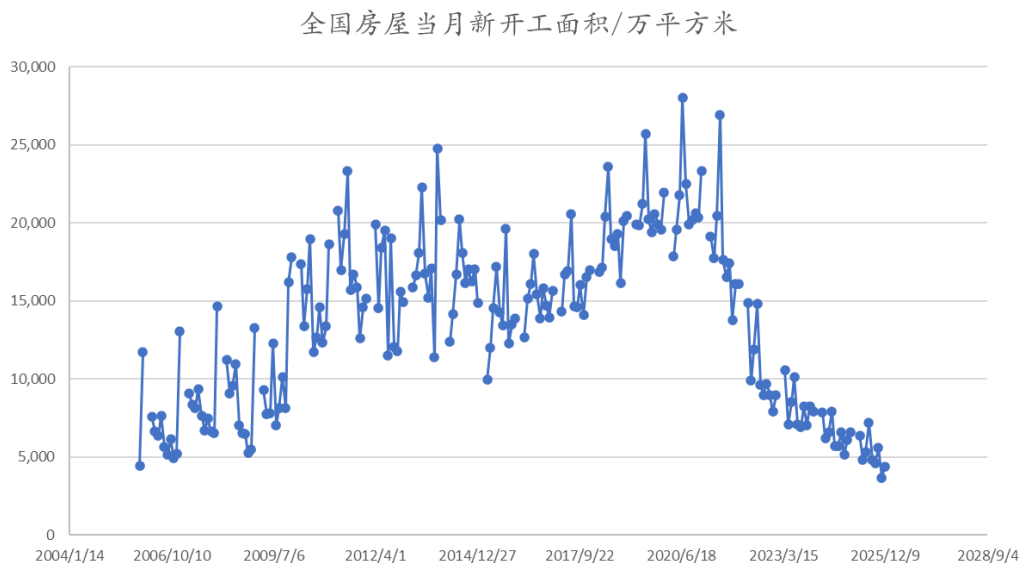


数据来源：华鑫期货研究所、Wind

建筑钢材的需求与房屋新开工面积、施工面积高度相关，2025年1-11月新开工面积5.35亿平方米，同比下降20.5%。2025年1-11月新开工面积略低于2005年1-11月5.51亿平方米的水平。

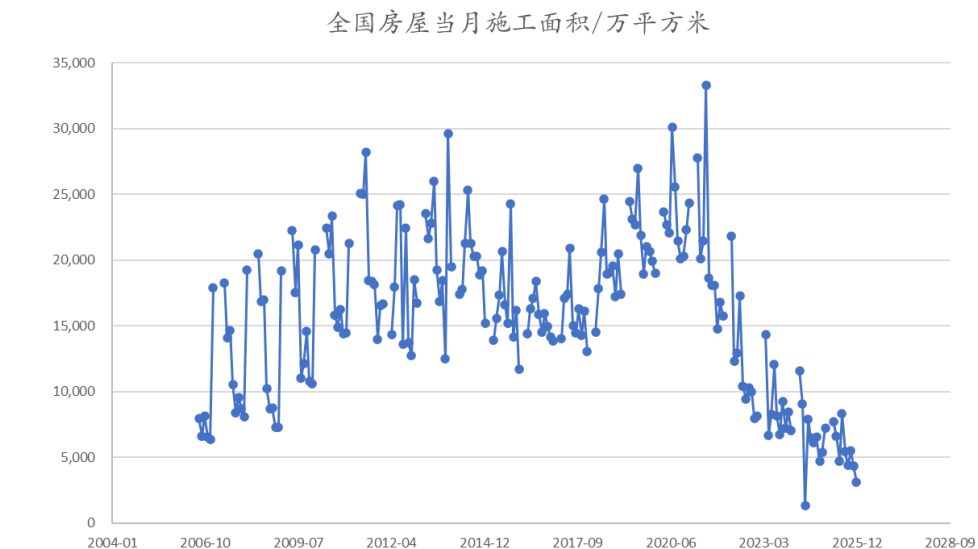


图3 房屋新开工面积



2025年1-11月全国房屋施工面积累计65.6亿平方米，同比下降9.6%。房屋施工面积处于低位。建筑钢材需求明显下降。

图4 房屋施工面积



2、基础设施建设投资增速下降

由于新开工面积大幅减少，地方政府土地出让金收入锐减，导致地方政府财政资金紧张，基建投资增速迅速下滑。2025年1-11月基础设施建设投资（不含电力）增速-1.1%。预计2026年基础设施建设投资增速在-1.5%左右。



图 5 基础设施建设投资累计同比

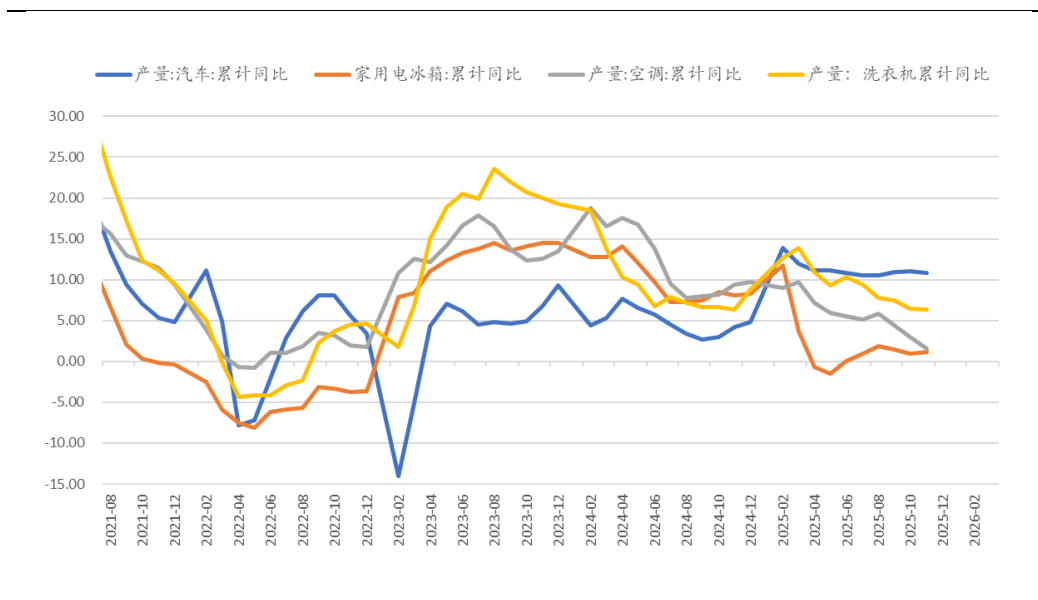


数据来源：华鑫期货研究所、Wind

3、制造业对钢材需求略增

预计2026年国内制造业用钢需求保持小幅增长。2025年1-11月冰箱累计产量9934.2万台，同比增加1.2%；1-11月空调累计产量24536万台，同比增加1.6%；1-11月洗衣机累计产量11309.7万台，同比增长6.3%。2025年1-11月汽车累计产量3109.4万辆，同比增加10.8%。

图 6 汽车冰箱空调洗衣机产量累计同比

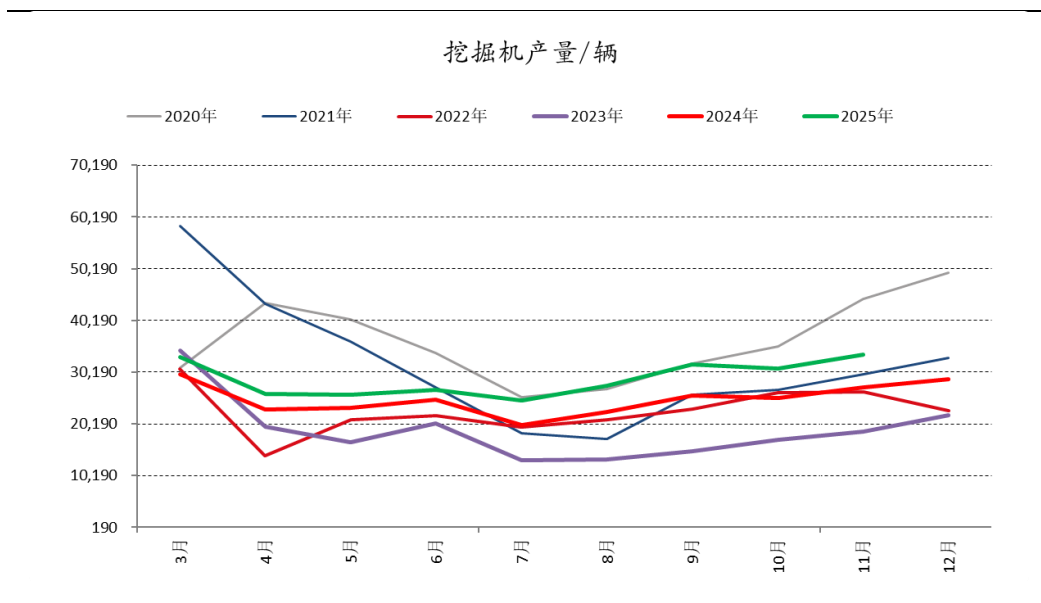


数据来源：华鑫期货研究所、Wind

2025年1-11月挖掘机产量累计34.2万辆，同比增加16.2%。2025年国内制造业对钢材需求大约增长2%。



图7 挖掘机产量

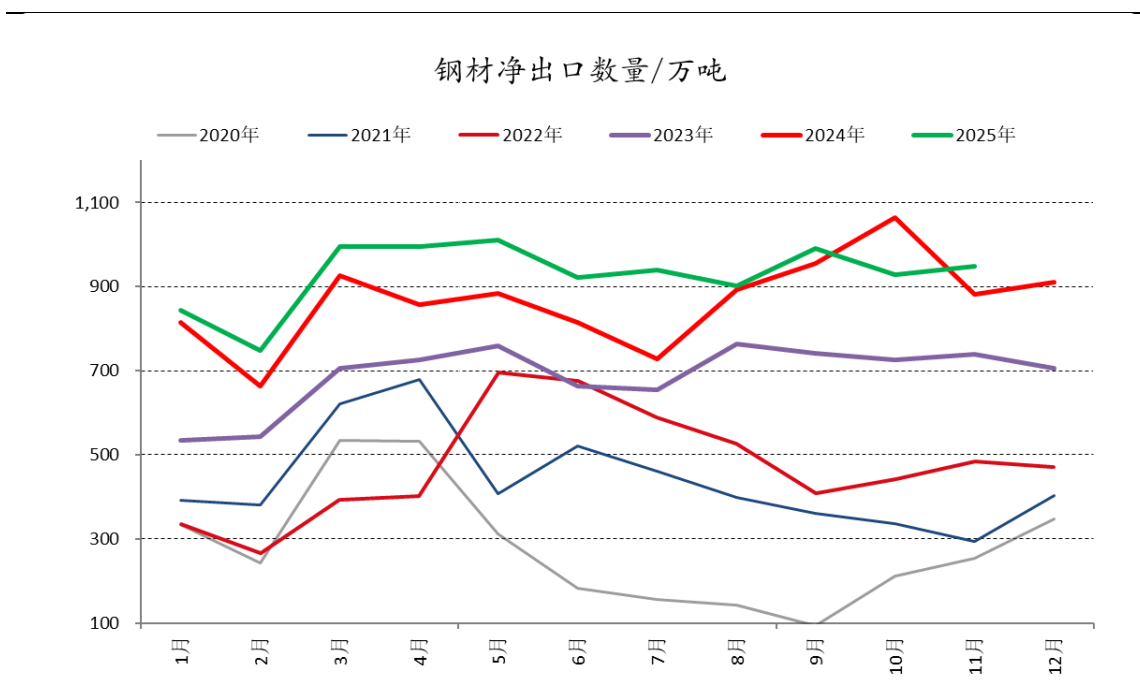


数据来源：华鑫期货研究所、Wind

4、钢材净出口或放缓

2025年1-11月钢材总出口1.077亿吨，总进口量552.2万吨，净出口10219.8万吨，同比增加739.6万吨，增幅7.8%。

图8 钢材净出口数量



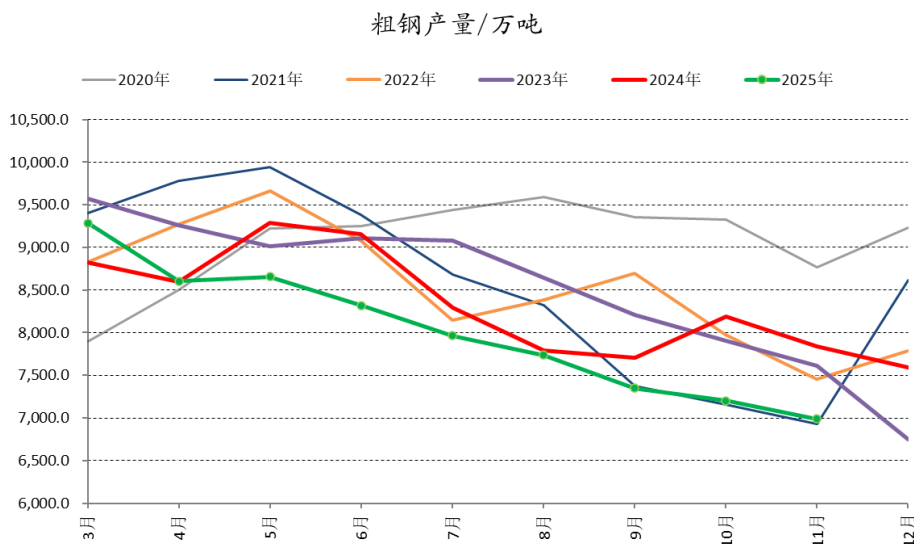
数据来源：华鑫期货研究所、上海钢联

2025年12月12日，商务部、海关总署联合发布第79号公告，决定对《出口许可证管理货物目录（2025年）》进行调整，将部分钢铁产品纳入出口许可证管理范围。出口许可证管理将对中国钢材出口产生结构性影响。低附加值产品出口将受限，钢坯、热轧板卷等低附加值产品因申领许可证增加成本，出口竞争力下降。预计2026年钢材净出口增速放缓至3.6%左右。

三、粗钢产量

2025年1-11月粗钢产量8.9167亿吨，同比减少3752.5万吨，同比减少4.0%。考虑1-11月净出口增加739.6万吨，国内粗钢供应减少4492.1万吨。因国内地产较弱，国内粗钢需求较差，导致产量负增长。

图9 粗钢产量



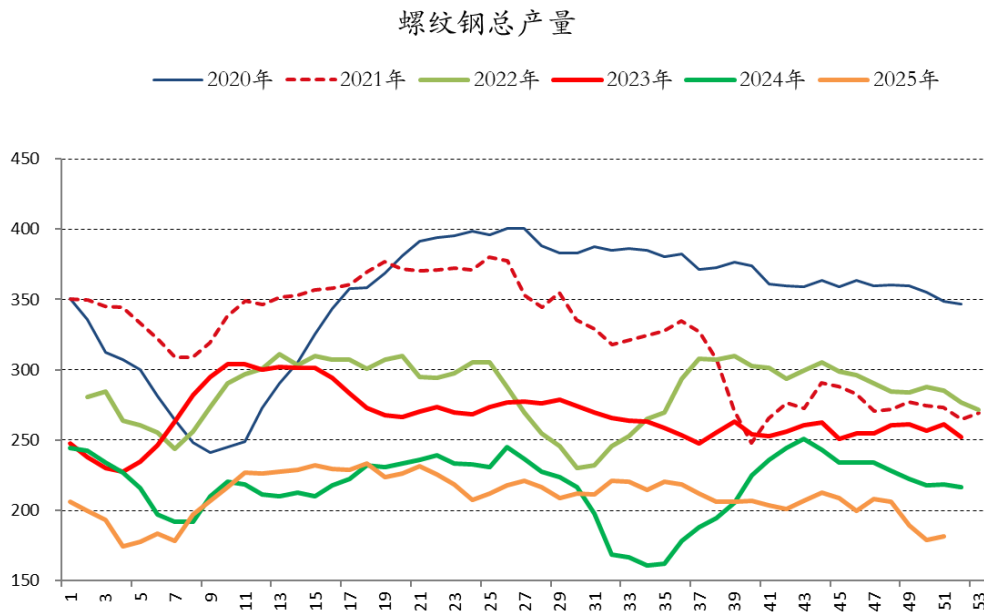
数据来源：华鑫期货研究所、Wind

四、螺纹供需

根据上海钢联统计的数据计算，截至2025年12月19日螺纹周产量均值210.26万吨，同比减少3.4%。



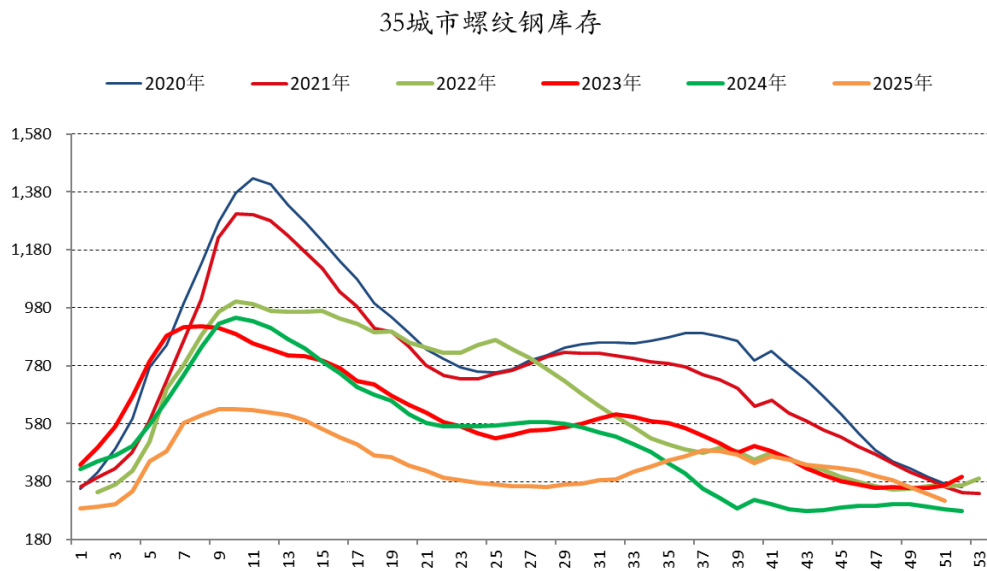
图 10 全国建材钢厂螺纹钢周产量



数据来源：华鑫期货研究所、上海钢联

截至12月19日35城市螺纹库存313万吨，较年初增加26万吨。

图 11 35 城市螺纹库存

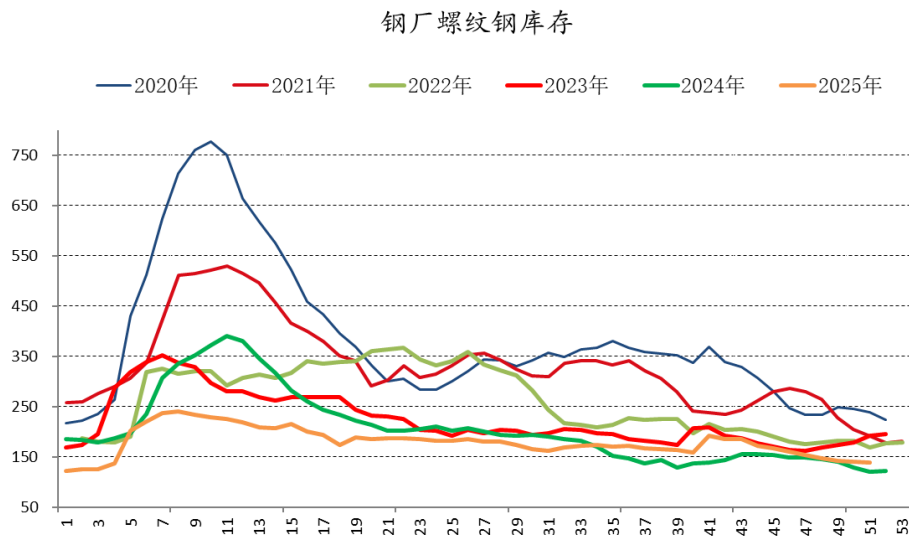


数据来源：华鑫期货研究所、上海钢联

截至12月19日上海钢联统计的钢厂螺纹库存139.54万吨，较年初增长18.1万吨。



图 12 钢厂螺纹库存



数据来源：华鑫期货研究所、上海钢联

预计2026年房地产施工面积继续下降8%，2026年新开工面积下降18%左右，基建投资大约-1.5%的负增长，全年螺纹需求大约-4.5%的增长。预计螺纹产量将持续保持低位，周均产量维持在200万吨左右。预计2026年螺纹价格在2900-3600区间运行。

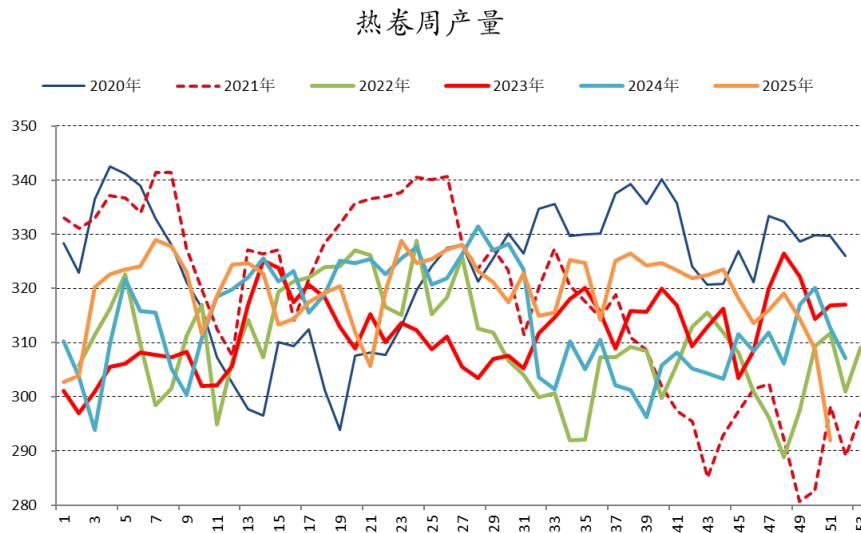
表 2 螺纹供需平衡表					
项目	2024 年	2025 年 E	变化幅度	2026 年 E	变化幅度
产量/万吨	11319.88	10899.2	-3.7%	10400	-4.6%
周均产量	217.69	209.6	-3.7%	200	-4.6%
需求/万吨	11342.05	10867.2	-4.2%	10380	-4.5%
供给减需求	-22.17	32		20	

五、热卷供需

由上海钢联统计的数据计算，截至12月19日，热卷周产量均值319.37万吨，较去年周均产量314.12万吨增长1.6%。国内制造业用钢需求较好，导致今年热卷需求正增长。



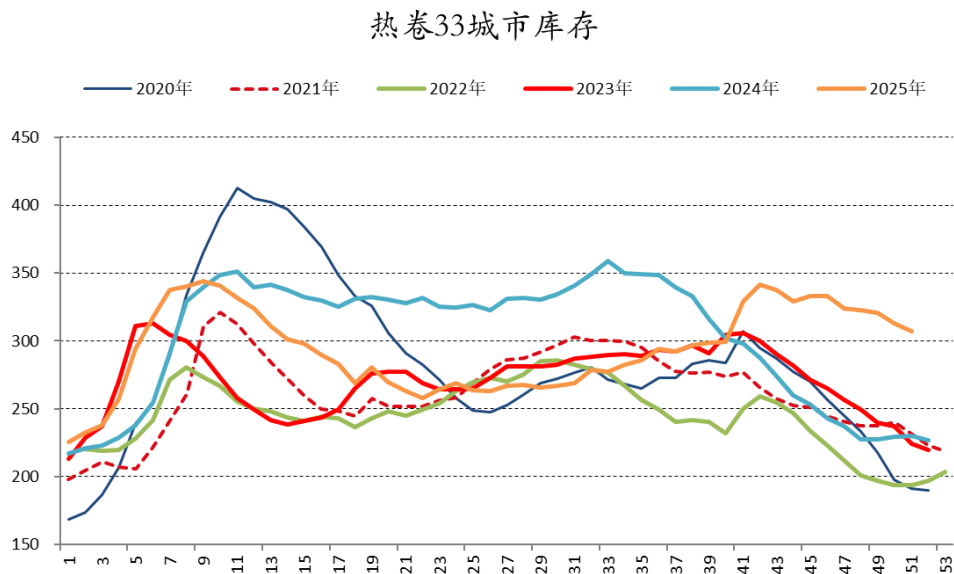
图 13 全国热卷周产量



数据来源：华鑫期货研究所、上海钢联

截至12月19日上海钢联统计的33城市热卷库存307.3万吨，较年初增加82万吨。当前热卷社会库存处于高位。

图 14 33 城市热卷库存

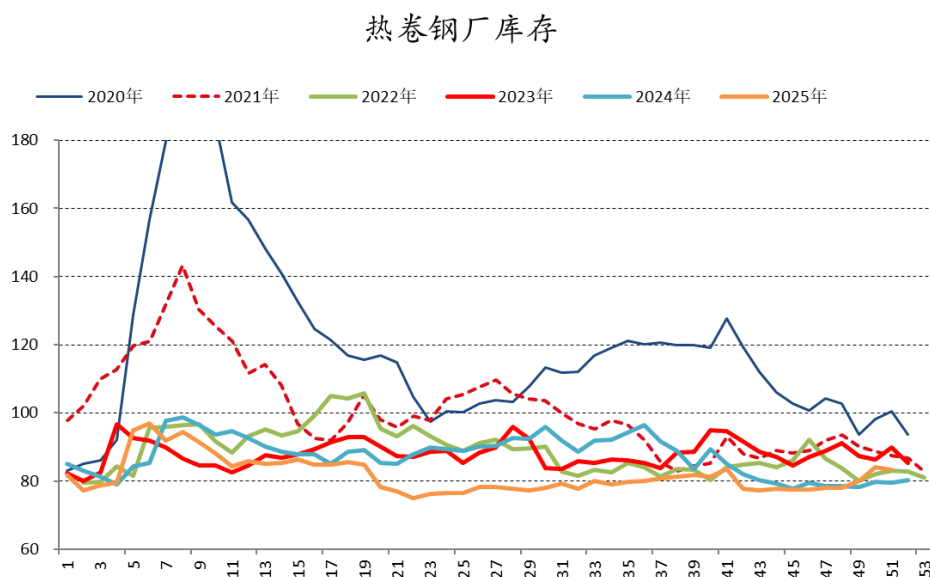


数据来源：华鑫期货研究所、上海钢联

截至12月19日钢厂热卷库存83.42万吨，较年初增加1.58万吨。



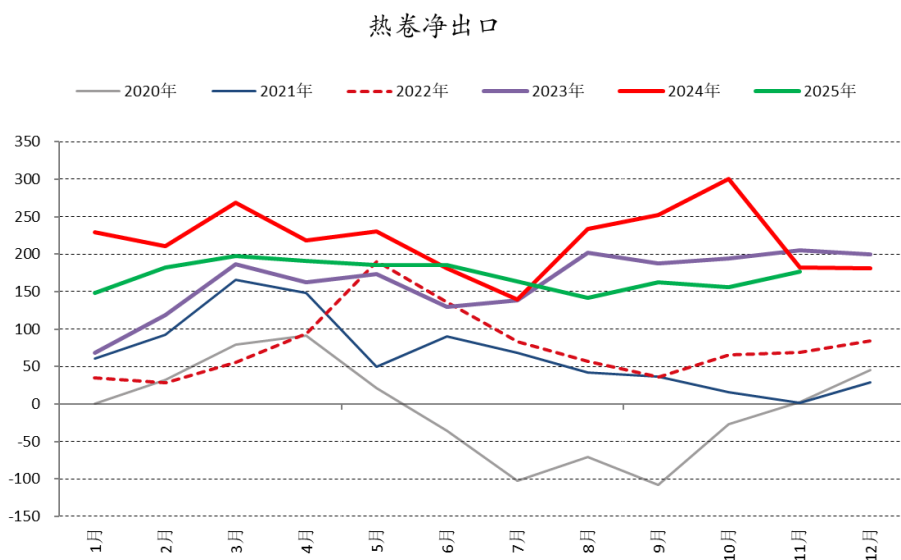
图 15 钢厂热卷库存



数据来源：华鑫期货研究所、上海钢联

2025年1-11月热卷净出口1889.63万吨，同比减少557.83万吨，降幅22.8%。因海外制造业持续低迷，导致热卷净出口出现较大降幅。

图 16 热轧卷板净出口数量



数据来源：华鑫期货研究所、上海钢联

热卷供需平衡表：预计2026年国内热卷需求减少1.0%左右，因海外制造业低迷，2026年热卷净出口或将下降8%左右，2026年产量或减少2.2%左右，2026年热卷周均产量在312万吨左右。预计2026年热卷价格或在3000-3800区间运行。



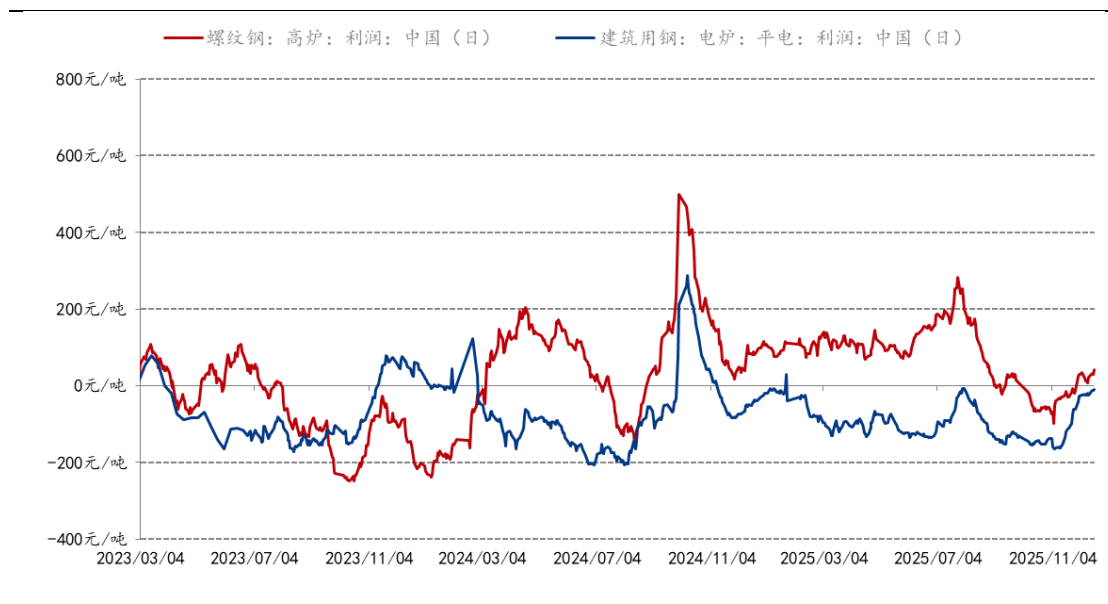
表 3 热卷供需平衡表

项目	2024 年	2025 年 E	变化幅度	2026 年 E	变化幅度
产量/万吨	16334.24	16588	1.55%	16224	-2.19%
周均产量	314.12	319	1.55%	312.0	-2.19%
国内需求	13705.92	14454	5.5%	14309	-1.00%
净出口	2628.32	2054	-21.9%	1889.68	-8%
总需求	16334.24	16508	1.1%	16199	-1.9%
供需	20.25	80		25	

六、钢厂利润

由于地产与基建呈现下滑态势，国内钢铁产能过剩较显著。2025年上半年高炉螺纹钢利润100-200元/吨，下半年高炉螺纹钢利润基本处于亏损状态。2025年电炉螺纹钢平电利润一直处于亏损状态。钢厂整体效益不佳。2026年钢铁产业反内卷政策和减碳政策或将落地，钢厂利润或将好转。

图 17 螺纹钢厂利润



数据来源：华鑫期货研究所、上海钢联

七、2026年钢材行情展望

宏观方面，预计美联储将在2026年6月和9月各降息一次，降息利多全球大宗商品价格。国内方面，房地产或将持续低位运行，我们预计2026年中国GDP增速将放缓至4.3%-4.6%。12月中央经济工作会议明确要求：“要继续实施适度宽松的货币政策”，我们预计央行在2026年第二季度或将有10个基点的降息和50个基点的降准，国内宽松的货币政策利多大宗商品和钢材价格。

产业方面，预计2026年国内粗钢需求或下降2.5%左右，钢材净出口或增长3.6%。预计2026年地产新开工面积与施工面积依然保持负增长，螺纹需求或下降4.5%左右。考虑钢铁产品实施出口



许可证管理，预计2026年热卷总需求或小幅下降，大约-1.9%的降幅。2026年全球铁矿供给增加4500-8500万吨，国内粗钢对铁矿的需求或减少3000万吨上下，铁矿供给宽松，价格承压，预计2026年铁矿价格或在75-105美元/吨运行。预计螺纹价格将在2900-3600区间运行，热卷价格在3000-3750区间运行。如果国内反内卷政策、减碳政策与粗钢产量调控政策快速落地，螺纹与热卷价格或能突破4000元/吨。

注意事项

本文中的信息均来源于公开资料，华鑫期货研究所及相关研究人员力求准确可靠，但对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。我们已力求文章内容客观、公正，但文章中的信息与所表达的观点不构成所述期货买卖的出价或询价的依据，该等信息、意见并未考虑到获取本文人员的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。对依据或者使用本文所造成的一切后果，华鑫期货及其关联人员均不承担任何法律责任。

本文中的资料、意见、预测均只反映文章初次发布时的判断，可能会随时调整。该等意见、评估及预测无需通知即可随时更改。华鑫期货没有将此意见及建议向文章所有接收者进行更新的义务。本文仅供内部参考交流使用，不构成投资建议。如未经授权，私自转载或者转发本文，所引起的一切后果及法律责任由私自转载或转发者承担。华鑫期货将保留随时追究其法律责任的权利。

华鑫期货研究所立足诚信和专业，秉承“高效研究 创造价值”的理念，深谙“知微见著，臻于至善”的投研内核，并基于宏观、产业、市场风偏和估值构建“四维一体”决策模型，助力各类客户包括产业型客户和交易型客户的成长。

侯梦倩

期货从业资格：F3070960

交易咨询资格：Z0017338

邮箱：houmq@shhxqh.com

华鑫期货有限公司

地址：上海市徐汇区云锦路277号9F、10F（电梯楼层10F、11F）

邮编：200000

电话：400-186-8822

华鑫期货

华鑫期评

